SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 23 DE MAYO DE 2004 AÑO 15 Nº737

CASH

La creación de la empresa pública de energía ha vuelto a poner al Estado en el centro de la escena. Hasta el momento, la intervención en el mercado y en el manejo de compañías que estaban en manos privadas no tienen un denominador común que se revele como parte de una estrategia económica

Estado, ¿está?

■ Luego de una década en retirada, el Estado ha comenzado a intervenir de modo directo en el mercado asumiendo el manejo de empresas. ■ En apenas un año, el gobierno de Kirchner estatizó el Correo y la gestión del espectro radioeléctrico. ■ También creó las compañías Enarsa y Líneas Aéreas Federales (Lafsa) y recuperó el control de parte de las inversiones en agua y peajes. ■ El mayor protagonismo no fue producto de una estrategia de desarrollo premeditada sino consecuencia de incumplimientos empresarios y desajustes producidos por la crisis económica. ■ El papel de las compañías estatales varía según el sector y en algunos casos incluye la promesa de una pronta privatización. ■ El caso Aguas Bonaerenses . ■ Opinan: Santiago Urbiztondo, economista FIEL; Jorge Schvarzer, economista UBA; Pablo Rojo, economista de Carlos Menem; Claudio Lozano, economista CTA.

Sumacero

el Libro

PYMES
La Argentina indefensa
Roberto Tortosa



El libro detalla el perjuicio que sufrieron las pequeñas y medianas empresas durante la década del '90 debido al aumento de las importaciones generado por la apertura económica y la competencia desleal. Se incluye un listado exhaustivo de los productos de consumo final que se importaron en esos años y se describen las prácticas de dumping que fueron posibles debido a la complicidad dirigencial e incluso empresaria. El autor advierte también los riesgos que conlleva el lento crecimiento de la importación de bienes de consumo ocurrido desde la devaluación.

Fortunas

Las fortunas personales de los 100 empresarios más ricos de **Rusia** equivalen, en conjunto, a cerca del 25 por ciento de la economía de ese país. El dato fue difundido por la revista de negocios Forbes que identificó a Mikhail Khodorkovsky, principal accionista de la petrolera Yukos, como el mayor multimillonario de la ex Unión Soviética. Khodorkovsky acumula 15.200 millones de dólares. Sin embargo, por ahora no puede disfrutarlos porque se encuentra preso en una cárcel de Moscú mientras espera un juicio por fraude y evasión fiscal. El segundo en la lista es Roman Abramovich, dueño del equipo de fútbol inglés Chelsea, quien posee 10.600 millones de dólares y tiene la ventaja de estar libre.

Ranking

Top Ten
–Las diez quejas más frecuentes de los usuarios de colectivos, 2003–

Motivo de queja	cantidad
Conductor	9822
Frecuencia	2370
Vehículo	1206
Máquina boletera	740
Humo	659
Boleto escolar	476
Desvío	359
Servicio	190
Pases	73
Cabecera	51

Fuente: CNRT

1,4

por ciento creció la economía japonesa durante el primer trimestre del año, por octavo período consecutivo. Según datos del gobierno japonés, el incremento del Producto Interno Bruto equivale a un aumento anual del 5,6 por ciento, y refleja el crecimiento del consumo interno y el aumento sostenido de las exportaciones. Al ser marzo el último mes del año fiscal japonés, se anunció además que la economía creció en el 2003 un 3,2 por ciento, una fuerte mejora respecto al 1,1 por ciento del ejercicio anterior.

lo Dijo

"No parece casualidad que la confianza del consumidor y la confianza en el Gobierno comiencen a caer (ya registran dos meses consecutivos de bajas) cuando en medio de todas las urgencias que enfrentamos (deuda, crisis energética, criminalidad) el presidente Kirchner exorciza a la ESMA de los espíritus de Videla y Bignone, reabre la pelea dentro del PJ con su proyecto transversal y se abstiene de condenar las violaciones a los derechos humanos en el régimen comunista cubano." (de **José Luis Espert**, *Ambito Financiero*, 18 de mayo de 2004).

EL ACERTIJO

Juan le dice a Pedro: "Si me das una oveja yo tendré el doble de las que tienes tú". Pedro le contesta: "No seas tan listo, dámela tú y así los dos tendremos la misma cantidad".
¿Cuántas ovejas tiene cada uno?

Respuesta: Juan tiene 7 ovejas y Pedro tiene 5.

el Dato

La aerolínea irlandesa **JetGreen** acaba de concretar un nuevo record en la historia de la aviación. El último 4 de mayo abrió sus puertas ofreciendo pasajes a Málaga y Alicante por sólo 1 euro. Una semana después quebró y dejó varados a 400 pasajeros. La empresa aseguró que el colapso se debió a la retirada de uno de sus mayores socios, cuya inversión ascendía a 800 mil euros. En junio, la aerolínea tenía previsto inaugurar rutas a Roma, Faro (Portugal) y Niza (Francia) y se encontraba inmersa en negociaciones con la autoridad aeroportuaria irlandesa para incrementar sus operaciones en el aeropuerto de Dublín. Sin embargo, a pocos días de su inauguración dejó de volar.

EL CHISTE

¿Qué diferencia hay entre un banquero y una cebolla? La diferencia es que cuando cortás una cebolla llorás.

la Posta

La cadena norteamericana de ropa **Gap** reconoció en un informe reciente que las remuneraciones de sus empleados son malas y las condiciones laborales peligrosas. Hasta ahora, los responsables de Gap habían defendido la situación vigente en sus más de 3000 plantas, distribuidas en 50 países, que abastecen a las tiendas Gap, Old Navy y Banana Republic. Sin embargo, el nuevo informe señala que "pocas factorías, si es que hay alguna, cumplen con todas las normativas". La compañía señaló que en 2003 revocó los contratos con 136 fábricas, por "persistentes o serias infracciones", incluido el dar empleo a menores de edad.

Cursos & seminarios

La *Asociación Argentina de Ingeniería Sanitaria y Ciencias del Ambiente* (Aidis), junto al *Instituto Argentino de Servicios Públicos*, organiza el seminario **Tarifa social en Agua Potable y Saneamiento**, el jueves de esta semana. Informes: 4381-5832/5903, aidisar@aidisar.org.

El *Banco de Inversión y Comercio Exterior* y la *Asociación Latinoamericana de Instituciones Financieras para el Desarrollo* (Alide) organizan la **34ª Reunión Ordinaria de la Asamblea General de Alide**. Participan: Willian Hayden Quinteros, presidente de Alide; Pedro Lacoste, vicepresidente del Banco Central; Felisa Miceli, presidente del Banco Nación, entre otros. La jornada se llevará a cabo en el Hotel InterContinental Buenos Aires los días 27 y 28 de mayo.

Estado, ¿está?

POR FERNANDO KRAKOWIAK

La creación de la empresa pública Energía Argentina (Enarsa) ha vuelto a poner al Estado en el centro de la escena económica confirmando una tendencia de los últimos meses. Luego de una década en retirada, ha comenzado a intervenir de modo directo en el mercado asumiendo el manejo de empresas. En apenas un año, el gobierno de Kirchner estatizó el Correo y la gestión del espectro radioeléctrico, creó las compañías Enarsa y Líneas Aéreas Federales (Lafsa) y recuperó el control de parte de las inversiones en agua y peajes. El mayor protagonismo no fue producto de una estrategia de desarrollo premeditada sino consecuencia de incumplimientos empresarios y desajustes producidos por la crisis económica. El papel de las compañías estatales varía según el sector y, en algunos casos, incluye la promesa de una pronta privatización. Sin embargo, el resurgimiento del Estado empresario ha generado polémica, impensable hace algunos años, entre los defensores del libre mercado, los que reivindican una mayor regulación para incidir sobre la renta privada y quienes directamente defienden la gestión estatal de los servicios públicos. **Cash** detalla la situación de cada una de las flamantes empresas estatales.

■ **Energía Argentina S.A.** Es la mayor apuesta empresaria del Gobierno. Fue lanzada como respuesta frente a la crisis energética para operar como compañía testigo en un mercado fuertemente oligopolizado como es el petrolero. Como la mayoría de los pozos han sido concesionados a empresas privadas, Enarsa comenzará realizando actividades de exploración, fundamentalmente offshore. La actividad requiere fuertes inversiones, pero todavía no está claro el presupuesto que tendrá la compañía para operar. En el Gobierno esperan complementar el aporte del Estado con dinero privado a partir de la venta en el mercado bursátil del 35 por ciento de las acciones. Desde los sectores liberales, se afirma que la creación de una empresa pública no era necesaria porque el Estado cuenta con herramientas suficientes para regular el mercado petrolero sin necesidad de intervenir de manera directa. Sin embargo, en la mayoría de los países existen petroleras estatales, tal es el caso de Pdvsa en Venezuela, Petrobras en Brasil, Pemex en México, ENAP en Chile y Ancap en Uruguay. El proyecto argentino apuesta incluso a conformar una alianza con Pdvsa y Petrobras para gestionar una empresa regional con capacidad para hacer valer una mejor economía de escala y mayores posibilidades de financiamiento. La apuesta es atraer también capitales de Estados Unidos.

■ **Líneas Aéreas Federales.** La compañía fue creada por el ex presidente Eduardo Duhalde, dos días antes de dejar el cargo. Se buscó preservar la fuente de trabajo de los empleados de las ex aerolíneas LAPA y Dinar y evitar un virtual monopolio de Aerolíneas Argentinas que entonces ya controlaba el 82 por ciento del mercado. El decreto de creación estableció que Lafsa operaría transitoriamente en manos del Estado hasta su privatización. En los últimos días surgieron versiones que indicaban que Lafsa estaba negociando con Lan Chile. Sin embargo, Alberto Bidart, presidente de Lafsa, afirmó a **Cash** que "son rumores que surgen para perjudicar al Gobierno, porque no estamos en conversaciones con Lan Chile".

> **Petrolera:** En la mayoría de los países hay petroleras estatales: Pdvsa en Venezuela, Petrobras en Brasil, Pemex en México, ENAP en Chile y Ancap en Uruguay.

Desde septiembre, Lafsa opera gracias a un convenio de cooperación firmado con Southern Winds (SW), pues hasta entonces era una empresa con 873 empleados y ningún avión. El convenio establece que Lafsa aporte personal y combustible a cambio de contar con la infraestructura necesaria para comenzar a operar. Luego de ocho meses de vigencia del con-

AGUAS BONAERENSES EN MANOS DE LA PROVINCIA

También se consigue

En marzo de 2002 la empresa norteamericana Azurix (Enron) abandonó imprevistamente la concesión del servicio de agua potable y cloacas en la provincia de Buenos Aires. La compañía argumentó incumplimientos contractuales de parte del Estado provincial y lo demandó ante el Ciadi por 556 millones de dólares. De un día para el otro, 620 mil usuarios de 49 distritos de la provincia, entre los que se encuentran La Plata, Florencio Varela y Bahía Blanca, quedaron sin proveedor de un servicio público indispensable. Para resolver la situación, el gobierno provincial declaró la emergencia sanitaria y creó la empresa Aguas Bonaerenses. Una sociedad anónima controlada en un 90 por ciento por el Estado y un 10 por ciento por los trabajadores.

Los representantes de Azurix habían afirmado que sin aumentos de tarifas era imposible prestar el servicio. Sin embargo, Gabriel Aparicio, presidente de Aguas Bonaerenses, afirmó a **Cash** que, "siendo más eficientes, logramos prestar el servicio y obtener utilidades sin aumento de tarifas". En los dos años y dos meses de concesión, la empresa estatal elevó los índices de cobrabilidad del 41 al 65 por ciento y obtuvo 106 mil pesos de utilidad en 2002 y cerca de 800 pesos en 2003. En el mismo período habilitó 22 nuevas plantas potabilizadoras, incorporó 3 mil nuevas conexiones y renovó 25 mil metros de la red de agua potable, aunque el porcentaje de familias sin agua potable y cloacas continúa siendo elevado.

Daniel Jayo



Jorge Larrosa



Diego Giudice



venio, no está claro cuál es el beneficio del Estado. A Lafsa se le asignó un presupuesto anual de 67 millones de pesos provenientes del Tesoro Nacional. Ese dinero está siendo girado a SW para pagar combustible y salarios. Por lo tanto, no quedan recursos disponibles para desarrollar la compañía estatal. Según informaron fuentes de la empresa a **Cash**, Lafsa tiene certificado para explotar servicios aéreos no regulares, pero no tiene aviones propios, rutas regulares asignadas, ni autorización para explotarlas y por ahora no recibe una parte de los ingresos generados por SW. La diputada Alicia Castro afirmó a **Cash** que "Eduardo Eurnekian, accionista de SW, consiguió a través de Lafsa el subsidio estatal que no pudo obtener cuando era propietario de LAPA". El diputado y dirigente gremial de la Asociación del Personal Aeronáutico Ariel Basteiro consideró, en cambio, que "la creación de Lafsa fue positiva porque permitió salvar los puestos de trabajo, pero nos preocupa la falta de decisión política para consolidar la empresa más allá del convenio con SW".

■ **Correo Argentino.** Fue el primer contrato de servicio público que se rescindió durante el gobierno de Kirchner por los incumplimientos del Grupo Macri. En la actualidad el servicio es gestionado por una Unidad Administrativa, pero en las últimas horas se estaba evaluando la conformación de una sociedad anónima estatal. En el Gobierno aseguran que el servicio volverá a ser privatizado, pese a que en la mayoría de los países permanece en manos del Estado. Excepto en Nueva Zelanda donde la gestión es privada, con la acción de oro en manos del Estado, y en Holanda, donde el 30 por ciento está en poder del capital privado. El correo suele operarse en condiciones monopólicas para garantizar un servicio universal a un precio accesible, sostenido a partir de subsidios cruzados entre las zonas de alta y baja rentabilidad. Sin embargo, en Argentina el correo oficial compite con 254 empresas postales registradas y más de 700 ilegales que trabajan sólo en las zonas rentables. El diputado Mario Cafiero presentó un proyecto que propone otorgarle al correo oficial la exclusividad del servicio postal universal de correspondencia simple, pero hasta ahora la estatización no fue acompañada por un cambio del marco regulatorio. Fuentes del Correo informaron a **Cash** que durante la actual gestión los ingresos se incrementaron un 10 por ciento y los gastos operativos se redujeron un 11 por ciento. También pronosticaron un superávit para el presente ejercicio, pero se negaron a arriesgar una cifra.

■ **Espectro radioeléctrico.** La gestión del servicio pasó a manos del Estado a fines de enero cuando se anuló la concesión que había sido otorgada a la compañía francesa Thales Spectrum en 1997. Hasta entonces, Argentina era uno de los únicos tres países del mundo, junto con las repúblicas africanas de Gabón y Burkina Faso, que había privatizado las tareas de control del espectro radioeléctrico. Según el Gobierno, la concesión se rescindió porque Thales no concretó inversiones previstas en el contrato por 300 millones de dólares, pese a que durante los primeros tres años se quedó con el 75 por ciento de lo recaudado y en los años siguientes, con el 47 por ciento de un monto total estimado en 120 millones de pesos anuales. Un informe de la Auditoría General de la Nación destacó que entre 1997 y 2001 la rentabilidad promedio anual fue del 113 por ciento. Apenas se concretó la estatización, el Gobierno dejó en claro que el servicio no volverá a privatizarse. Desde entonces, la Comisión Nacional de Comunicaciones quedó a cargo del cobro de derechos. Según datos del ente regulador, en febrero, marzo y abril se recaudaron 41 millones de pesos, un 8,59 por ciento más que en el mismo período del año pasado. En ese momento, la recaudación había sido de 38 millones de pesos, pero al Estado sólo le quedaron 20,2 millones porque los 17,8 millones restantes se lo llevó Thales por la "gestión" del servicio.

Hasta el momento, las empresas estatales conforman un cuerpo heterogéneo del cual es difícil extraer un denominador común, porque el Gobierno combina reivindicaciones estatistas con escasez de recursos y promesas de inminentes privatizaciones. Sin embargo, el nuevo mapa muestra a un Estado dispuesto, en algunos casos, a rescindir concesiones o crear empresas nuevas cuando los privados violan compromisos para acrecentar su tasa de ganancia a costa de la población. C

Empresas públicas

Claves

■ La creación de la empresa pública Energía Argentina (Enarsa) ha vuelto a poner al Estado en el centro de la escena económica.

■ Luego de una década en retirada, ha comenzado a intervenir de modo directo en el mercado asumiendo el manejo de empresas.

■ En apenas un año, el gobierno de Kirchner estatizó el Correo y la gestión del espectro radioeléctrico.

■ También creó las compañías Enarsa y Líneas Aéreas Federales (Lafsa) y recuperó el control de parte de las inversiones en agua y peajes.

■ El mayor protagonismo no fue producto de una estrategia de desarrollo premeditada sino consecuencia de incumplimientos empresarios y desajustes producidos por la crisis económica.

■ El papel de las compañías estatales varía según el sector y en algunos casos incluye la promesa de una pronta privatización.

OPINIONES A FAVOR Y EN CONTRA

Debate sobre el papel del Estado

SANTIAGO URBIZTONDO
economista FIEL

"Es disparatado"

"La estatización del correo y la creación de la línea aérea Lafsa se llevaron adelante para resolver conflictos puntuales. En el correo hubo un claro fracaso del concesionario por no poder cumplir con las condiciones contractuales, mientras que la aerolínea estatal surgió para resolver una crisis laboral provocada por la quiebra de otras empresas aéreas. Son soluciones discutibles, pero tienen una motivación y no necesariamente son definitivas. Sin embargo, la creación de Enarsa es disparatada. Si lo que se busca es mejorar las reservas, no hace falta tener una empresa pública porque alcanza con los instrumentos disponibles para regular el mercado. No se justifica crear una empresa para tener información sobre costos. Además, la crisis del gas no se produjo por un fracaso de los productores sino por haber mantenido los precios congelados desincentivando la inversión en un momento de fuerte aumento de demanda." C

JORGE SCHVARZER
economista UBA

"Es positivo"

"En los '90 hubo un énfasis extremo en entregar al mercado la regulación de la economía argentina. Ahora el Estado está tratando de corregir algunas de las falencias surgidas porque el mercado no siempre da señales correctas. Es positiva la creación de una empresa estatal que se dedique a buscar petróleo, porque hay una enorme renta potencial de un producto no renovable que puede extraerse para repartir entre todos los argentinos. En el caso del correo, la empresa volvió al Estado porque la privatización se hizo en condiciones que hacían imposible su operación. Ahora no sólo se debe debatir qué hacer con la empresa sino también cómo regular ese mercado. El próximo paso del Estado debería ser retomar un papel mucho más activo en el sector ferroviario porque hay grandes ventajas de economía de escala que se perdieron con la privatización." C

PABLO ROJO
economista

"Reacción ideológica"

"La creación de la empresa estatal de energía no tiene la misma significación que gestionar el espectro radioeléctrico, administrar el correo o haber salvado una empresa de aeronavegación. Puede tener sentido que el Estado administre el correo si es eficiente, porque no es un sector que vaya a resultar muy atractivo para la inversión privada. En el caso de Lafsa, el Estado intervino de manera defensiva para preservar las fuentes de trabajo en un sector en crisis, pero la creación de Enarsa es inútil. Va a tener un papel muy marginal y va a ser ruinosa para las finanzas públicas. La necesidad de inversión en el sector es de 2000 millones de dólares por año. Es un monto que está fuera de las posibilidades del Estado. Es una reacción ideológica y poco práctica para operar en un sector que funcionó muy bien en la década del '90 cuando tenía buenas reglas de juego y un sistema regulatorio eficiente." C

CLAUDIO LOZANO
economista CTA

"Falta claridad"

"Todavía no hay una línea clara respecto del tipo de intervención que se pretende del Estado en los mercados donde opera. No está definido si el Correo y Lafsa permanecerán en manos del Estado o se reprivatizarán. Además, la decisión de crear empresas públicas no está siendo acompañada por una nueva estrategia regulatoria. Si Lafsa continúa siendo estatal, sería lógico que Aerolíneas Argentinas no siga siendo la línea de bandera. A su vez, la creación de Enarsa se debe asociar a la captura de la renta petrolera a través de una mayor regulación. Se debería definir al petróleo como un bien estratégico y no como un commodity de exportación. Si se aplica una mayor regulación, se producirían algunas deserciones empresarias y eso implicaría una expansión de Enarsa. Además, se podrían poner en discusión las condiciones de transferencia de varios pozos petroleros que están en manos de Repsol." C

CONTADO

Descubiertos

Por Marcelo Zlotogwiazda

Los datos estadísticos más frescos de la Superintendencia de AFJP indican que también el sistema previsional ha mejorado sus ingresos de manera notable. La cantidad de afiliados que aportan aumentó en marzo pasado un 18 por ciento respecto de un año atrás, y la recaudación de ese mes subió un 86 por ciento en comparación con igual período anterior; como resultado global, los fondos acumulados en las cuentas individuales superan en un 20 por ciento lo de marzo de 2003.

No obstante esas mejoras, el sistema diseñado por Domingo Cavallo sigue dejando al descubierto a la inmensa mayoría de la población. Los aportantes son apenas 3,6 millones, poco más de un tercio del total de afiliados. Como se ve, el slogan de que las cuentas individuales como propiedad privada iban a incentivar el cumplimiento de los clientes demostró ser, como mínimo, equivocado. Debido a la exclusión social, a la informalidad y al desempleo, el sistema en vigencia merece llamarse de cualquier manera menos de previsión.

Pero ni siquiera puede decirse que están cubiertos los afiliados que están aportando. Cálculos hechos por expertos del Gobierno muestran que, en promedio, un aportante que hoy tiene 40 años se retirará con una jubilación mensual total (sumadas la prestación básica universal del Estado y la renta vitalicia originada de sus propios fondos) de nada más que 400 pesos. Esta miserable perspectiva obedece en parte a las abultadas comisiones y seguros que erosionan lo que efectivamente se capitaliza del aporte, y que en la actualidad alcanza un máximo en el caso de Siembra con el 41 por ciento.

En una reciente presentación en el Congreso, el superintendente de AFJP, Juan González Gaviola, fue muy didáctico en ilustrar lo descomunal de las comisiones y seguros. Señaló que sobre 28.500 millones de dólares que se llevan aportados desde que comenzó a funcionar el sistema, 6100 millones se fueron en comisiones y 2700 millones en seguros. Restados esos conceptos, lo que queda –si se contabilizan los títulos públicos en default a valores de mercado– es poco más de 12.000 millones de dólares. ¡Bastante menos que la mitad de lo que entró al sistema!

Sobran razones para que en el Gobierno haya muchos estudiando alternativas para cambiar el sistema. Las variantes se abren en un amplio abanico en cuanto a la futura participación de las AFJP, aunque en ningún caso las elimina. Como ejemplo de lo que se evalúa está el permitir la vuelta del régimen privado al público, o invertir el criterio que hoy existe para los indecisos, y en lugar de asignarlos a alguna AFJP dejarlos automáticamente en el sistema público de reparto. Al respecto, es interesante notar que apenas el 20 por ciento de los que ingresan al sistema previsional como afiliados ejercen su opción; es decir que el 80 por ciento restante es indiferente entre lo público y lo privado pero es entregado en paquete con moño de regalo a las AFJP.

Nadie en el Gobierno niega la conveniencia de modificar el statu quo, y todos son conscientes desde un principio de que no se trata de un tema menor. Según dijo en mayo de 2003 Roberto Lavagna, "el sistema de AFJP está en el corazón mismo de la crisis del modelo". Cinco meses después el ministro fundamentó su crítica: "La reforma de 1994 fue un salto al vacío, y a pesar de que hubo muchas voces de protesta que en aquel momento se levantaron, nadie de la conducción económica se preocupó en qué iba a pasar con el desfinanciamiento del sector público, que fue de una magnitud enorme y que se fue resolviendo con parches consistentes en la compra de títulos públicos con los fondos de las AFJP".

Sin embargo, al cumplirse un año del gobierno de Néstor Kirchner el cambio del régimen previsional sobresale como uno de los grandes compromisos incumplidos. Un importante hombre de Gobierno confió a esta columna que es precisamente Lavagna el que más freno pone a cualquier iniciativa de reforma. No es que no la considere necesaria, sino que está manejando los tiempos en función de un objetivo mucho más prioritario como es la negociación de la deuda en default. Llegado el momento de la presentación definitiva de la propuesta a los acreedores, Economía necesitará de una masa crítica de aceptación para que la operación pueda considerarse exitosa y concretarse. Y en ese sentido, la magnitud de títulos defaulteados en poder de la AFJP las convierte en candidatos imprescindibles para arrimar a esa masa crítica. Con la ventaja adicional en vistas a un arreglo de que las AFJP están en mejores condiciones que nadie para aceptar bonos a muy largo plazo dado el tiempo prolongado en que se jubilará su clientela.

Lavagna tiene la convicción de que las AFJP han sido un "fracaso" pero las necesita. Las AFJP (léase bancos) les temen a las ideas transformadoras para el sector que predominan en el Gobierno, pero se saben necesitadas. Es un juego de dependencia mutua con final incierto del que depende cuántos viejos habrá en el futuro al descubierto.

Rafael Yohai



Empresas
regulación

Claves

- El mercado en disputa lo constituye el millón y medio de abonados de las cableras del interior.
- Implica una facturación de unos 600 millones de pesos anuales.
- El vicepresidente de ATVC, José Toledo, afirmó que las cooperativas "quieren usar sus ganancias del monopolio eléctrico y telefónico para imponerse en el negocio del cable".
- Las cooperativas aducen que las cableras utilizan los postes eléctricos para abaratar costos sin pagarles el canon correspondiente.
- El asunto llegó más de una vez a cortes intencionales de líneas y demandas judiciales.

Daniel Jayo



Casi 700 pymes se reparten los abonados de unos 800 municipios con cable.

COOPERATIVAS VS. PROVEEDORES PRIVADOS

La guerra del cable

POR ALEJANDRO BERCOVICH

La Ley de Radiodifusión es la de la dictadura. Una nueva sigue en debate debido a los poderosos intereses que están en juego.

La Ley de Radiodifusión, sancionada en 1980 por la dictadura militar, prohíbe que entidades sin fines de lucro como cooperativas o asociaciones civiles figuren como titulares de frecuencias de radio o canales de televisión. El Congreso debate un nuevo texto que el interventor del Comfer, Julio Bárbaro, aspira a tener aprobado antes de julio. Pero esa prohibición podría mantenerse, según se quejan los cooperativistas, por la presión de empresarios privados de la televisión por cable.

El mercado en disputa lo constituye el millón y medio de abonados de las cableras del interior, que implica una facturación de unos 600 millones de pesos anuales, según cifras de la Asociación de Televisión por Cable (ATVC). Ese monto es sin contar los beneficios que acarrea en términos políticos el manejo de la información a nivel local, que se entrelaza en general con los más variados intereses empresarios.

La guerra entre las cooperativas y los proveedores privados llegó a su punto más álgido hace un año, cuando la Cooperativa Popular de Santa Rosa (La Pampa), que opera la luz y el teléfono en esa capital, decidió ignorar la ley y transmitir por aire cuatro canales en forma gratuita. Aunque se trataba sólo de una prueba piloto, la movida alcanzó para poner en guardia a los empresarios por el antecedente que sentaban. El gerente de la cooperativa pampeana, Oscar Nocetti, relató a **Cash** que una de las frecuencias que retransmitían era el Canal 7 estatal, que no llega por aire a Santa Rosa gracias al "alambrado técnico" instalado en su momento por el ex gobernador menemista Rubén Marín a fin de silenciar a los medios que estuvieran fuera de su alcance.

La experiencia duró 79 días. Las cableras acudieron a la Justicia y consiguieron abortar el proyecto, luego de acusar a la cooperativa de "competencia desleal" en virtud de su posición dominante en el mercado de servicios públicos local. El vicepresidente de ATVC y titular de la Red Intercable, José Toledo, dijo a **Cash** que las cooperativas "quieren usar sus ganancias del monopolio eléctrico y telefónico para imponerse en el negocio del cable". El ejecutivo acusó también a la Popular de Santa Rosa de cobrar la luz un 25 por ciento más cara que en las localidades aledañas.

> **Canales:** Cooperativas cuestionan la regulación que permite a multinacionales telefónicas la compraventa de canales de TV y radios de alcance nacional.

Las últimas cifras del Instituto Movilizador de Fondos Cooperativos (IMFC) indican que 590 de ellas proveen electricidad a 1,9 millón de usuarios, mientras que otras 340 administran más de 600 mil líneas telefónicas, y unas 640 llevan agua al 10 por ciento de la población del país. En varios pueblos y ciudades una sola entidad llega a proveer esos tres servicios y operar incluso en otras actividades como la producción agropecuaria o el comercio minorista.

Mientras en territorio porteño nadie cuestiona la hegemonía de los tres grandes jugadores del rubro –Multicanal (Grupo Clarín), Cablevisión (fondos Hicks y Liberty) y Telecentro (Pierri)–, el mercado aparece mucho más dividido a medida que se aleja la General Paz. Casi 700 pequeñas y medianas empresas se reparten los abonados de unos 800 municipios con cable, según los números de ATVC. "Si el mercado se abre a las cooperativas no queda ni una, y hay 6 mil puestos de trabajo en juego", advirtió Toledo.

La batalla se libra también en las calles. Las cooperativas aducen que las cableras utilizan los postes eléctricos para abaratar costos sin pagarles el canon correspondiente, y éstas argumentan que los municipios no les permiten instalar los suyos propios. El asunto llegó más de una vez a cortes intencionales de líneas y demandas judiciales. Los cooperativistas cuestionan además que la regulación oficial permita a grandes multinacionales telefónicas comprar y vender canales de televisión y radios de alcance nacional, pero mantenga celosamente la veda para su entrada en la actividad. Veda que está cristalizada en el artículo 45 de la Ley de Radiodifusión y que fue declarada inconstitucional en dos oportunidades por la Corte Suprema.

DEBATE SOBRE EL AUMENTO DEL SUPERAVIT FISCAL

El destino de la caja

POR ALFREDO T. GARCÍA *

La discusión sobre qué hacer con el excedente de las cuentas públicas será cada vez más fuerte a medida que se acerquen definiciones en la renegociación de la deuda.

Jorge Larrosa



Roberto Lavagna, ministro de Economía. Un debate sobre el excedente.

En la década de los noventa el FMI implementó el concepto de "superávit fiscal primario" como una medición de la magnitud que los distintos gobiernos se comprometían a dedicar a los pagos de intereses de la deuda externa. El calificativo "primario" que también se asoció a la variable del gasto, implica considerar estas variables con anterioridad al pago de los intereses de la deuda.

Con esta metodología se dejó de hablar de "pagos de intereses de la deuda" reemplazándose por "superávit fiscal primario", idéntico concepto pero que mediatiza la operación y le quita el significado emblemático de la palabra "pago". En los últimos años, también se perdió el uso de la variable "superávit fiscal" a secas, sustituyéndose por su versión "primaria", aunque contablemente son dos variables que miden situaciones distintas.

Desde el punto de vista económico, en un mundo que lucha contra la restricción impuesta a los déficit fiscales por la ideología inmanente del Consenso de Washington, con conocidos defensores de la desobediencia como Alemania, Francia y Estados Unidos, el concepto de superávit fiscal no tiene sentido desde el punto de vista de las políticas económicas. Si sobran recursos, los países los dedicarán a incrementar el gasto con el fin de fomentar el crecimiento económico en los últimos años, o bien reducir impuestos con idéntico objetivo, aunque esta última acción se ha tomado en muchos casos para beneficiar los intereses corporativos de las muy grandes empresas.

Sin embargo, para analizar la situación fiscal actual de nuestro país necesitamos reforzar algunos temas contables, que por supuesto tienen también una lectura económica muy importante.

Si a los 4000 millones de pesos de superávit fiscal primario que se obtuvieron en el primer trimestre de este año les restamos los 1610 millones pagados por intereses, nos encontraremos con el olvidado superávit fiscal a secas, que llegó a la friolera de 2375 millones, pesos más, pesos menos. Continuando con las definiciones contables, el superávit fiscal implica un ahorro financiero y nos lleva a reflexionar si la situación del país amerita que se ahorre, cuando aún hay altos niveles de pobreza y necesidades sociales no atendidas.

No resulta descabellado pensar, entonces, que dicho ahorro podría estar destinado en un futuro cercano a mejorar las condiciones de pago a los acreedores del Gobierno, dado que las medidas redistributivas que se han tomado recientemente como incremento de ingresos a determinadas capas de empleados públicos y de jubilados implican una erogación que no compromete los mencionados dos niveles de superávit. El otro camino es el de la reducción de impuestos, para que en los meses venideros dicho superávit fiscal no sea tan significativo.

Sin embargo, dedicar este ahorro al pago de intereses de la deuda comprometería la palabra empeñada por el titular del Ejecutivo en cuanto a no incrementar más allá del 3 por ciento del PIB los pagos por intereses de deuda. Pero continuando con el análisis contable, este férreo límite del 3 por ciento no impide mejorar la oferta a los acreedores privados, puesto que si se realizaran pagos en efectivo u otro beneficio de capital, como comentan algunos economistas vinculados con estos acreedores, tal pago no influiría en el superávit fiscal, ya que no son intereses sino cancelación del principal. De esa forma podría otorgarse un beneficio a los bonistas sin vulnerar la palabra comprometida por el Presidente.

> **Acreedores:** "No resulta descabellado pensar que dicho ahorro podría estar destinado en un futuro a mejorar las condiciones de pago a los acreedores".

La posibilidad de que se concrete dicha actitud está más allá del conocimiento de quien escribe, pero resulta interesante repasar cuestiones técnicas que nos permitirán analizar con mayor precisión lo que suceda con la deuda, cuya resolución es uno de los grandes desafíos que enfrentan hoy nuestra economía y nuestra sociedad.

** Director Cefim-IMFC.*

Opinión
deuda

Claves

- "Se dejó de hablar de pagos de intereses de la deuda reemplazándose por superávit fiscal primario."
- "El concepto de superávit fiscal no tiene sentido desde el punto de vista de las políticas económicas."
- "Si sobran recursos, los países los dedicarán a incrementar el gasto con el fin de fomentar el crecimiento económico."
- "Reflexionar si la situación del país amerita que se ahorre, cuando aún hay altos niveles de pobreza y necesidades sociales no atendidas."
- "Lo que suceda con la deuda es uno de los grandes desafíos que enfrentan hoy nuestra economía y nuestra sociedad."

EL BAUL DE MANUEL **Por M. Fernández López**

Libros y energía

El fuego, elemento purificador, libró a Occidente de brujas y libros heréticos. El papel, en cambio, invento oriental, requiere, para nacer, la muerte previa del árbol, fuente de oxígeno y de vida. Toda mala idea se ha esparcido a través del papel. Pero, también, todo papel muere por el fuego. Una muerte que, empero, mientras se consuma, a 451 grados Fahrenheit, produce energía, necesaria a la vida humana. Papel y fuego –libros y energía– ¿qué tienen que ver con la Argentina de hoy? Si decimos "deuda externa" y "falta de energía", nos situamos en casa. Un breve recuerdo musical ayudará a entender adonde voy: en *La Boheme*, Giacomo Puccini muestra un grupo de bohemios en dificultades; más allá de sus talentos como pintores, filósofos, poetas o músicos, no tienen dinero para pagar la renta –entretienen al casero, sin pagarle– ni combustible para echar a la estufa; Rodolfo, el poeta, ayuda al grupo rompiendo y echando a la estufa sus escritos, una página tras otra; cambia poesía por calor, convierte papel en energía. Rodolfo no hace sino operar un mecanismo de generación energética utilizado desde la Antigüedad: el incendio de la biblioteca de Alejandría fue sólo un caso famoso, pero hubo muchos más. El libro es el objeto ideal para ese fin. Apenas una parte ínfima de los libros existentes se leen –como atestigua el reciente experimento en la Universidad de La Plata– por lo que su extinción paulatina no cambiaría a la sociedad. Y si la desaparición se opera por combustión, sería un aporte a la falta de recursos energéticos. ¿Cuántos años nos quedan de petróleo y de gas? 12 y 40 años, más o menos. ¿Cuántos metros cúbicos de libros no leídos hay en la Biblioteca Nacional y otras? Usar libros en centrales de combustión interna –como ya hicimos en la Presidencia de Videla– sin menoscabar el nivel medio de cultura, aportaría energía largo tiempo. Ya se está experimentando: el incendio de una escuela fue un ensayo de combustión de papel, aunque superó la posibilidad de control; recambiar director en la Biblioteca Nacional permitió demorar las entregas de libros; y levantar programas de libros en la TV del Estado, como *El refugio de la cultura* de Osvaldo Quiroga y *Los siete locos* (¿por qué no *Los lanzallamas*?) de Cristina Mucci, fue habilitarles otro destino: como energía. El lema del futuro, anticipado visionariamente por el partido de todos, es "garrafas sí, libros no".

Paul M. Sweezy

Nació en 1910, un 10 de abril. Si las claves de una vida se hallan en los acaecimientos a que uno se enfrenta entre los veinte y los cuarenta años, ello nos lleva al mundo entre 1930 y 1950: la Gran Depresión, la Guerra Mundial, la Guerra Fría y el macartismo. Hijo de un alto funcionario del First National Bank de Nueva York, pudo estudiar en Exeter y en Harvard, adonde se recibió en 1931. En 1932 partió para cumplir un año de estudios en Londres. La London School of Economics estaba dominada por los conservadores Robbins y Hayek, pero en las calles se vivía lo peor de la recesión y no tardaría en llegar Hitler al poder. Allí su corazón fue ganado por el marxismo. De regreso a Harvard en 1933, EE.UU. tenía como nuevo presidente a un demócrata, Harvard un nuevo profesor –Joseph A. Schumpeter– y la ciencia un nuevo tratado, la *Teoría de la competencia monopolista*, de E. H. Chamberlin. "En tales circunstancias –cuenta– asumí una misión en la vida... hacer todo lo que yo pudiera para hacer del marxismo una parte integral y respetada de la vida intelectual del país; dicho en otras palabras, tomar parte en establecer una rama norteamericana del marxismo". Aunque conservador y neoclásico, Schumpeter, que preparaba un monumental estudio sobre las crisis capitalistas y poco después escribiría *Capitalismo, socialismo y democracia*, le apoyó en su carrera académica. Completó su doctorado en 1937, y fue designado instructor en Harvard, hasta 1939, cuando pasó a profesor adjunto. Este año publicó unartículo sobre la curva de demanda en el oligopolio, elegido por G. Stigler y K. Boulding entre los más notables de la teoría de los precios: demostraba que en el tramo significativo no existía curva de ingreso marginal que permitiera a una empresa fijar con precisión el punto de máxima ganancia. En la Guerra Mundial sirvió cuatro años en la Oficina de Estudios Estratégicos. Al concluir, aún le restaban años de su contrato en Harvard, pero antes de retomar la docencia renunció al cargo. En 1942 se había publicado su *Teoría del desarrollo capitalista*, cuyo subtítulo "Principios de economía política marxista" no le auguraba buena relación con el fanático senador McCarthy. Coetáneo de Sweezy, Paul Baran (1910-'64) le acompañó en algunos trabajos, especialmente en *El capitalismo monopolista* (1966). Sweezy murió este 28 de febrero, en su casa de Larchmont, Nueva York, a los 93 años.

HUIDA DE FONDOS INTERNACIONALES Y SUBA DE TASAS DE INTERES

Jugar a toco y me voy

La plaza local recibió capitales especulativos a lo largo del año pasado. Ante la eventualidad del alza de la tasa internacional huyeron en manada. Ahora, con precios gangas, varios quieren volver.

Pablo Piovano



Los operadores afirman que las acciones bajaron mucho y muy rápido. Tienen miedo sobre lo que puede pasar en Brasil.

POR CLAUDIO ZLOTNIK

Ni Chile, ni Colombia ni Perú. Mucho menos Brasil y México. En el último año, los recintos bursátiles de América latina ahuyentaron a los inversores, en lugar de seducirlos. Los negocios con acciones en esos mercados se restringieron aceleradamente. El único que se salvó, para sorpresa de muchos, fue el salón de 25 de Mayo y Sarmiento. Montados sobre la fuerte recuperación de la economía, los papeles empresarios argentinos fueron un boom, lo que fue aprovechado por los fondos internacionales. Así se entiende el hundimiento de las acciones de las últimas semanas: hubo una huida en manada de esos inversores, lo que a su vez disparó la ola de ventas de los locales que se habían endeudado para apostar en un mercado que lucía imparable.

De acuerdo con los datos que maneja la consultora estadounidense *EmergingPortfolio.com*, el mercado accionario local fue el único que recibió aportes frescos por parte de los fondos internacionales desde enero de 2003. Calcula que entre ese mes y febrero de este año, el flujo resultó positivo en unos 75 millones de dólares. Representaba una incipiente recuperación tras el colapso. La propia consultora estima que en la región intervienen 29 fondos internacionales por un total de 3500 millones de dólares.

El cambio de escenario internacional –por el descontado aumento de la tasa en los Estados Unidos y el impacto negativo sobre Brasil– provocó la fuga de financistas. Los precios se derrumbaron. Y los operadores que habían tomado cauciones para apostar por las acciones terminaron por rematar los papeles que habían dejado en garantía, lo que espiralizó la tendencia bajista.

Existen otros dos elementos que suman incertidumbre a los corredores: la crisis energética y la brusca suba de las tasas de interés interna. En el primer caso existe temor a que el impacto sobre la marcha de la economía sea mayor al estimado por el Gobierno. En cuanto al alza en el costo del dinero, las dudas apuntan a si se trata de un hecho estacional, por las liquidaciones del impuesto a las Ganancias, o si esa suba se extenderá en el tiempo.

Los pesimistas argumentan que el boom accionario se debió exclusivamente a que, hasta hace muy poco, los papeles eran la única opción para una inversión provechosa: el dólar planchado y las tasas de interés por el piso les había dejado el espacio libre a las acciones. Aseguran, incluso, que las pruebas ya están sobre la mesa: no bien Alan Greenspan insinuó una suba de la tasa, los fondos internacionales liquidaron sus posiciones.

Sin embargo, los más osados ya se pusieron otra vez en la línea de largada. Son aquellos que creen que el Merval tocó fondo y va a recuperarse en el corto plazo. Se sienten avalados por lo que hasta hace poco parecía lo más lógico y que quedó empañado en medio de las turbulencias: el ciclo económico positivo en el que ingresó la Argentina tras la salida de la Convertibilidad. Si bien hay consultoras en la city que empezaron a revisar hacia abajo las estimaciones de crecimiento para este año, dado el cambio de escenario antes descripto, el consenso es que la economía seguirá recuperándose. Eso sí, a una velocidad menor.

A menos que Brasil colapse en el corto plazo, varios operadores se juegan a afirmar que está todo listo para que la carrera alcista vuelva a empezar. C

■ Los contribuyentes bonaerenses podrán abonar Ingresos Brutos en los agentes de cobranza de la red **Bapro Pagos**. Las consultas sobre los lugares habilitados pueden efectuarse en el 0800-800-72467 o en el sitio *www.bapropagos.com.ar*

■ El **Banco Ciudad** ganó 17,8 millones de pesos en el primer trimestre, un monto superior a 1,7 millón del mismo lapso de 2003. Representa un retorno de 9,3 por ciento sobre el patrimonio neto.

■ **Tarjeta Cabal** extendió hasta el 30 de junio el beneficio de poder pagar hasta seis cuotas sin interés las compras de bienes y servicios. Los consumos, además, cuentan con un reintegro de 3 puntos de IVA.

■ **TelSolutions** es un sistema integral para la comercialización de productos de telefonía y servicio técnico, probado durante más de dos años, en locales propios, en los mejores puntos de venta del país.

■ El aumento de ventas de autos también se reflejó en Internet. La empresa **De Autos** facturó 6,3 millones de pesos en el primer trimestre, lo que significa un crecimiento de 23 por ciento en relación con el mismo lapso de 2003.

BOLSAS INTERNACIONALES

INDICE	PUNTOS	VARIACIÓN SEMANAL (Variaciones en dólares, en %)	VARIACIÓN ANUAL (en %)
MERVAL (ARGENTINA)	921	2,3	-14,1
BOVESPA (BRASIL)	18229	-5,2	-25,8
DOW JONES (EEUU)	9967	-0,5	-4,7
NASDAQ (EEUU)	1913	0,4	-4,5
IPC (MEXICO)	9822	0,2	8,3
FTSE 100 (LONDRES)	4431	1,4	-0,8
CAC 40 (PARIS)	3607	1,0	-3,2
IBEX (MADRID)	822	1,3	-2,9
DAX (FRANCFORT)	3832	1,7	-7,7
NIKKEI (TOKIO)	11070	3,8	-0,8

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

ACCIONES

	PRECIO (en pesos) Viernes 14/05	Viernes 21/05	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	2,730	2,840	4,0	-14,5	-9,4
SIDERAR	13,200	13,150	-0,4	-12,0	-14,2
TENARIS	8,700	9,140	5,1	5,2	-6,7
BANCO FRANCES	5,250	5,500	4,8	-17,5	-35,3
GRUPO GALICIA	1,560	1,610	3,2	-18,7	-16,5
INDUPA	2,580	2,480	-3,9	-15,9	-13,3
IRSA	2,050	2,030	-1,0	-13,4	-30,3
MOLINOS	3,800	3,620	-4,7	-23,0	-31,1
PETROBRAS ENERGIA	2,820	2,840	0,7	-18,2	-15,0
RENAULT	0,395	0,438	10,9	-35,3	-45,3
TELECOM	4,480	4,580	2,2	-5,6	-7,3
TGS	2,270	2,300	1,3	-9,5	-13,2
INDICE MERVAL	900,400	920,790	2,3	-14,6	-14,1
INDICE GENERAL	40.027,560	40.585,340	1,4	-12,1	-15,9

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

ME JUEGO

ARIEL LEDESMA
analista de Macchi Sociedad de Bolsa

Acciones.

A pesar de las últimas correcciones, creo que el ciclo alcista de los papeles empresarios no terminó. La economía sigue creciendo con fuerza y el Banco Central mantiene el control cambiario, que favorece a las acciones como opción de inversión.

Balances.

Los inversores toman en cuenta que las empresas mostraron balances muy positivos: están ganando dinero y eso torna atractivas a las acciones.

Economía.

Puede haber un freno momentáneo pero la expansión continuará con fuerza. El ciclo se potenciará cuando retorne el crédito, que por ahora luce en cuentagotas. Sobre el aumento de las tasas de interés, pienso que será un proceso estacional.

Recomendación.

Me gustan las acciones de Petrobras, Tenaris y las bancarias.

TASAS

VIERNES 21/05

Plazo Fijo 30 dias $	Plazo Fijo 30 dias U$S	Plazo Fijo 60 dias $	Plazo Fijo 60 dias U$S	Caja de Ahorro $	Caja de Ahorro U$S
3,00%	0,60%	3,40%	1,20%	0,80%	0,10%

Fuente: BCRA

DEPOSITOS

	SALDOS AL 12/05 (en millones) $	U$S	SALDOS AL 19/05 (en millones) $	U$S
CUENTA CORRIENTE	28.869	50	28.901	51
CAJA DE AHORRO	18.139	899	17.350	986
PLAZO FIJO	36.761	1.344	36.772	1.374

Fuente: BCRA

TITULOS PUBLICOS

	PRECIO Viernes 14/05	Viernes 21/05	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
BODEN EN PESOS					
SERIE 2005	283,500	284,000	0,2	2,3	2,3
SERIE 2007	138,250	139,200	0,7	0,6	4,5
SERIE 2008	90,300	90,450	0,2	-6,7	-10,0
SERIE 2012	184,000	184,250	0,1	-1,9	1,6
BRADY EN DOLARES					
DESCUENTO	49,500	49,500	0,0	-3,2	-1,6
PAR	52,000	52,000	0,0	2,0	4,0
FRB	30,875	29,500	-4,5	-2,9	3,1

Nota: Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

POR CLAUDIO URIARTE

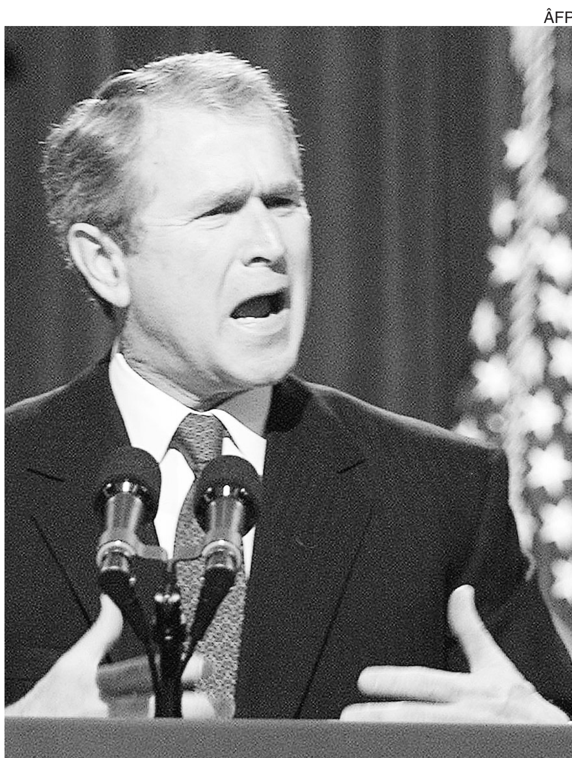
Dejando de lado los modales suaves, el proceso que lleva a las elecciones norteamericanas podría ser comparado con un gigantesco casino. Eso es así porque el dinero es el piso necesario y excluyente de cualquier campaña, más allá de sus méritos y los de sus candidatos: la carrera electoral funciona casi exclusivamente a base de publicidad televisiva y ésta es cara.

De aquí se deduce que, por lo general, el que más dinero tiene, más posibilidades tiene de ganar, lo que convierte a los donantes de fondos en apostadores que 1) aspiran a recibir un tratamiento especial cuando el candidato que favorecen sea gobierno y 2) favorecen la lógica del conservadorismo electoral, ya que los candidatos tienen que pasar por el filtro y por la prueba de su "financialidad" antes de proyectarse como alternativas de poder, y ninguna gran empresa o particular (salvo que sea un excéntrico) pondrá su dinero en un candidato exógeno al sistema. Esto, desde luego, no implica una preferencia excluyente por uno u otro partido: hay muchas corporaciones que reparten su dinero juiciosamente entre ambos casilleros, porque no les conviene apostar a un solo caballo y quieren retener influencia tanto dentro del próximo gobierno como dentro de la próxima oposición. Esto favorece ciertas tendencias plutocráticas de la democracia estadounidense: las generosas donaciones de dinero de Halliburton, la empresa que supo dirigir el vicepresidente Dick Cheney, tuvieron una devolución multiplicada cuando el gobierno de George W. Bush la privilegió antes mismo de completar su invasión a Irak con licitaciones cerradas para los multimillonarios contratos de reconstrucción; aportes similares jugaron en su momento un papel a la hora de frenar las acciones de la Comisión de Valores en los escándalos financieros que se iniciaron con el desplome de Enron en diciembre de 2001.

La actual campaña electoral es un ejemplo inesperado del funcionamiento de esta lógica: la campaña de reelección de Bush rompió la barrera de los 200 millones de dólares recaudados hasta fines de abril, al mismo tiempo que sus tasas de aprobación popular empezaban a decaer, mientras su rival demócrata y progresista John Kerry, que en las encuestas oscilaba entre el estancamiento y el alza, batió el record entre los aspirantes que no ocupan la Casa Blanca al lograr ingresos totales de 105 millones para la misma fecha. La paradoja se ve enriquecida por la anomalía de que los números de popularidad de Bush empezaron a decaer justo mientras los números de la economía real empezaban a subir en serio, con alrededor de 300.000 empleos agregados a la economía en cada uno de los meses de marzo y abril. Y para complicar el diagnóstico todavía más, está el hecho de que Kerry ya no disfruta de la publicidad televisiva gratuita que le garantizó la temporada de primarias, que en términos reales duró desde el caucus de Iowa del 19 de enero hasta el Supermartes 2 de marzo. El gran dinero debería estar apostando a ganador y no lo está haciendo del todo; el ganador debería ser inequívocamente el que trae a la economía de vuelta a la vida y no alguien a quien la recuperación de los empleos tiende a dejar sin argumentos, y así sucesivamente. En cambio, las posiciones se están acercando: como señaló en un comunicado la campaña de Kerry, su diferencia en recaudación de fondos con la de Bush era de 55 a 1 mientras que a finales de abril la diferencia era de sólo 2,5 a 1 (aunque Bush cuenta con la ventaja de que tendrá más dinero que gastar en la recta final de las elecciones del 2 de noviembre).

Pueden ensayarse varias explicaciones. El escándalo de las fotos de las torturas a prisioneros en Irak puede haber mellado la popularidad presidencial, pero eso contradice el hecho de que sólo 3 de cada 10 estadounidenses piensa que Donald Rumsfeld, secretario de Defensa y responsable de las operaciones, deba renunciar por la crisis. Más probable es pensar que la "sensación económica" todavía no ha llegado a la altura de la temperatura real, y que el pandemonium general de la guerra está erosionando la imagen de Bush. En este punto, la superioridad de sus arcas de campaña no es difícil de explicar: los peces gordos de la economía, los Halliburtons y los nuevos Enron, apuestan a sus hombres en Washington D.C., precisamente porque esto se parece a una plutocracia (gobierno de los ricos, por los ricos y para los ricos). Pero el surgimiento de la campaña de Kerry muestra la magnitud de los sectores alienados por la política del presidente y la cantidad de grandes intereses que están dispuestos a poner sus fichas en los números de la oposición.

AFP



AFP



George W. Bush logró sus primeros éxitos económicos, John Kerry se le acerca en la cantidad de dinero recaudado para ganar.

DINERO, ENCUESTAS Y POLITICA EN LA ELECCION DE EE.UU.

Señores, hagan sus apuestas

Las encuestas de George W. Bush tienden a la baja, pero retiene la mayor recaudación de fondos para las elecciones, aunque John Kerry se le acerca a pasos de gigante. Cómo se mezclan tres variables clave de la economía y la política.

el mundo claves

■ El Producto Interno Bruto de **México** creció 5,5 por ciento en marzo pasado con respecto al mismo mes de 2003.

■ La cantidad de pobres entre la población urbana de **Uruguay** registró un explosivo aumento del 31,5 por ciento durante el año pasado, para pasar de 646.000 en 2002 a 849.500 en 2003, sobre una población total de 3,4 millones de personas.

■ Los pedidos semanales de subsidios de desempleo en **Estados Unidos** subieron en 12.000, para situarse en 345.000 durante la semana que terminó el 15 de mayo, con respecto a la semana anterior.

AGRO

PLAN QUINQUENAL DE RECUPERACION DE LA PRODUCCION ALGODONERA

Por el regreso de los cultivos industriales

POR SUSANA DIAZ

El algodón es uno de los cultivos industriales por excelencia. Aunque también se lo utilice bajo otras formas, su principal destino como producto es convertirse en insumo de procesos industriales, especialmente en la rama textil. En consecuencia, los precios de esta materia prima siempre estuvieron atados a la evolución de la industria, lo que motivo, para los productores, la doble presión de estar en el último eslabón de un oligopsonio, es decir; sometidos al poder de mercado de unos pocos compradores, pero a su vez, de unos demandantes con serias dificultades para competir abiertamente con el resto del mundo.

Las políticas de desregulación y apertura de la década del '90 introdujeron significativos cambios al circuito algodonero textil. Además de atar la producción de la materia prima local a los precios internacionales –en un mercado donde los países centrales, como Estados Unidos, subsidian fuertemente la oferta–, sometieron a la industria a la competencia con países acusados de practicar "dumping social", es decir; de competir sobre la base de salarios extremadamente bajos, como China y el Sudeste asiático, o de aplicar distintos incentivos a su producción, como Brasil. A este contexto interna y externamente desfavorable se sumó también una nueva competencia exógena, la de la soja, un cultivo de alta rentabilidad y mercado asegurado apto para ser implantado en las antiguas regiones algodoneras del noreste argentino. Aunque falten algunos detalles, este conjunto de factores objetivos alcanza para explicar a grosso modo, la fuerte caída que en la última década experimentó la producción local de algodón.

Pero llegado a este punto se produjo un cambio. La nueva estructura de precios relativos posdevaluación permitió el resurgimiento de la



industria textil sobre la base de salarios bajos y, en muchos casos, en un marco de regresión técnica, es decir; empleando maquinaria que había quedado obsoleta en términos de productividad media internacional. Así, los textiles volvieron a crecer sustituyendo importaciones y alimentando una oferta final que, no está mal recordar, de acuerdo al Indice de Precios al Consumidor, es la que más incrementó sus precios desde la salida del régimen de tipo de cambio fijo. A su vez, el crecimiento de la producción reactivó la demanda de insumos, entre ellos el algodón. Como la producción local había sido destruida en gran parte, fue necesario recurrir a las importaciones.

En este nuevo contexto y luego de la lenta baja del dólar desde sus niveles pico de 4 pesos, el reagrupado lobby textil no sólo comenzó a demandar protección de la competencia externa, sino a evaluar la posibilidad de complementar la producción local de insumos. Tal es el marco de emergencia del "Plan Quinquenal de Recuperación de la Producción Algodonera" impulsado por la Fundación ProTejer y la Cámara Algodonera Argentina. Según estas agrupaciones, la reactivación de la producción de algodón permitiría la creación de nada menos que 100 mil puestos de trabajo y reactivaría las economías de 12 provincias en las que podrían sembrarse medio millón de hectáreas adicionales. La propuesta supone un programa de asistencia del Ministerio de Acción Social que otorgaría gratuitamente la semilla a los poseedores de menos de 10 hectáreas y acuerdos de cooperación con productores de menos de 50 hectáreas. Para quienes posean entre 100 y 200 hectáreas, la propuesta es de ayuda financiera, por ejemplo mediante la creación de fideicomisos. Adicionalmente deberían postergarse por cinco años las obligaciones impositivas del sector a cambio de su reinversión en siembra y cosecha y la reducción del IVA a la mitad para los primeros eslabones de la producción.

E-CASH de lectores

RETENCIONES

El reportaje a mi colega Gustavo Grobocopatel, en el suplemento **Cash** del 25/04/2004, demanda una respuesta. La realizaré centrada en las retenciones a las exportaciones de origen agropecuario. Dice el aludido que "las retenciones son un invento argentino que no existe en ningún lugar del mundo". Ella es una interpretación interesada, cuando no una invención caprichosa de lo que realmente ocurre en el mundo. Las retenciones operan en nuestro país –como lo hacen otras denominaciones impositivas en otros países del mundo– para corregir asimetrías existentes entre diferentes sectores de la producción y reordenar ingresos/rentas que las reglas del mercado tornan no equitativos. Todos los países, los ricos y los que no, los grandes y los no tan, formulan políticas que les permiten corregir los desequilibrios o distorsiones que el mercado introduce en el funcionamiento de la producción. Sólo alguien que se proponga desconocer el juego de los intereses que operan, no sólo en los mercados, sino en el concierto de países, puede ignorar los impuestos y compensaciones diferenciales, que muchos países imponen para corregir dichas asimetrías, desequilibrios o distorsiones. Las retenciones –así visualizadas– constituyen una herramienta legítima, que en determinado momento del desarrollo económico de un país le tocará afrontar a un sector de la producción y en otro momento a alguno diferente. Sin duda que en una sociedad esencialmente insolidaria y ventajera puede vociferarse extensamente sobre esta visión, lo que no puede hacerse es descalificarla sin argumentación, o peor aún, con fundamentación maliciosa. Mientras la rentabilidad del sector agropecuario no resulte socialmente equitativa, deberá soportar la demanda por la vigencia de las retenciones. Ello no significa que no deban buscarse herramientas más efectivas para repartir la carga y lograr así que otros sectores se incluyan en una equitativa redistribución del ingreso.

Ing. Agr. Juan Carlos Pavoni
pavonijc@telpin.com.ar

BUENA MONEDA

La subcuenta De Vido

Por Alfredo Zaiat

Existe la tendencia de ir de un extremo a otro sin escala, característica que tiene sus razones ante las experiencias recientes. Esa ciclotimia también funciona como profecía autocumplida. La descripción sociológica de ese comportamiento, sin embargo, no es suficiente para explicar padecimientos pasados y presentes. Aquellos que buscan exacerbar señales de alerta, que se han disparado sin duda, apuntan a recuperar espacios de poder perdidos ante el fracaso del neoliberalismo. Por otro lado, miembros del Gobierno, que intentan minimizar las dificultades, repiten esa estrategia absurda de negar la realidad cuyo mayor exponente en la década del '90 ha sido Domingo Cavallo, abrazando la convertibilidad como salvavidas de plomo. En esta última semana se repitieron esos espasmos de unos y otros con los indicadores de producción industrial. Antes había sido con la crisis energética. Fue Néstor Kirchner quien, finalmente, llamó a las cosas por su nombre. O sea, crisis energética, cuando antes integrantes del gabinete la denominaban "la situación" o "el problema". Cuando se asumen y se definen con precisión las dificultades es cuando se pueden encontrar soluciones para reducir costos, no para evitarlos, que es la fantasía que varios se tientan a transmitir a la sociedad. Ahora bien: superada la resistencia del espejo, la clave pasa por ver quién paga esa crisis.

Que habrá costos por la crisis energética es indudable. Incluso han sido cuantificados a nivel de las cuentas públicas por Roberto Lavagna: 2098 millones de pesos. Monto que no incluye la pérdida de recursos por la previsible merma de 1 a 1,5 punto del Producto Interno Bruto por las restricciones en la provisión de gas. Con los números del ministro, la falta de inversiones de las privatizadas y la retención de la oferta por parte de las petroleras al tapar pozos, según la descripción que realizó el propio Presidente, serán cubiertos con el 27 por ciento del excedente obtenido por el fisco por encima de las metas establecidas con el FMI.

Esta crisis mostró que resulta indispensable la intervención del Estado en un sector donde el mercado no puede resolverla sin provocar descalabros de proporciones, como lo revela el modelo de privatización y desregulación de los '90. Lo que no resulta tan evidente es si la forma en que el Estado ha distribuido ese costo ha seguido criterios de equidad.


Sandra Cartasso

Si las petroleras y privatizadas tienen la responsabilidad que le asigna el Gobierno en la actual debilidad energética, su aporte en este caso no parece significativo. Más allá de fijar límites a la apropiación de superrentas que implica la aplicación de retenciones a las exportaciones o la de congelar los precios de las naftas y el plan de la garrafa social. Son medidas que intervienen en la distribución de rentas extraordinarias, que, con o sin crisis, tienen su lógica de política económica en un contexto de fragilidad social.

En cambio, las cuestiones estructurales, como las iniciativas para evitar el colapso en la provisión de energía, son asumidas en las cuentas del Estado, con más precisión en la subcuenta del ministro Julio De Vido. Esos 2098 millones de pesos equivalen al doble del dinero asignado a los aumentos de las jubilaciones y pensiones mínimas. Ajustes, como el de los docentes universitarios y empleados estatales que vinieron a sacarlos del freezer, son un bienvenido cambio de tendencia. Pero dejan en evidencia en esa comparación que su monto no es de magnitud dado el histórico retraso al que fueron condenados esos sectores.

Luego de años de desmanejos fiscales, la política "pesito a pesito se va formando el montoncito" que Kirchner definió para su gobierno no parece desacertada. El tema pasa por cómo se distribuyen esos pesitos. Y un aspecto que todavía no se ha abordado es cómo se consiguen esos pesitos. Aquí surge una asignatura pendiente del Gobierno, que Lavagna reiteró en más de una oportunidad que no forma parte de su agenda: la reforma de una estructura tributaria marcadamente regresiva.

La regresividad del sistema tiene su origen en la fuerte incidencia que tienen en su estructura los impuestos al consumo como el IVA, combustibles, internos y aranceles. En cambio, los claramente progresivos, como Ganancias de las personas físicas, Bienes Personales y otros tributos patrimoniales, tienen una participación menor. Además, del disparate de mantener excluida a la renta financiera de Ganancias. Los especialistas Jorge Gaggero y Juan Carlos Gómez Sabaini sostienen que ese desbalance entre la tributación indirecta y directa, además de producir una inequitativa distribución de la carga, afecta a la solvencia fiscal y a la propia legitimidad del sistema. Esto último viene dado, precisaron esos economistas, porque la mayoría de la población percibe la injusta distribución de las responsabilidades en el financiamiento del gasto público.

En ese sentido, en la actual crisis energética, esa distribución de responsabilidades –en dinero– no se presenta con una tintura parecida a la de la justicia.

Deseconomías

POR JULIO NUDLER

Señala Robert Harvey, un conservador británico, antiguo editorialista de *The Economist*, en un libro reciente, que la reforma de la gran corporación transnacional debe considerarse ya un tema de la agenda global; que su posición actual la ha colocado fuera del alcance de las instituciones que constituyen fundamento y legitimidad de las economías de mercado; que la serie incesante de escándalos y fraudes a los que estamos asistiendo se halla fuera de control por más que su percepción resulte mitigada por la manipulación que se está haciendo del riesgo terrorista; que aquí radica la mayor amenaza para el capitalismo global, y que si no se pone coto a todo esto el nacimiento de "neocomunismos" está cantado, pues el comunismo, según él, nunca triunfó por mérito propio sino por la insensibilidad social y la incapacidad reformista del capitalismo.

Cómo respetar la autonomía, competitividad y creatividad de la gran empresa moderna y someterla a la vez a su responsabilidad social y medioambiental constituyen sin duda dos de las grandes tareas de la política democrática de nuestro tiempo, que exigirá respuestas a nivel de autorregulación y acuerdos voluntarios, pero también de regulaciones públicas globales y locales. Los neoliberales, o no quieren oír nada de esto, o tratan de reducirlo a temas de gobernanza empresarial a estudiar en las escuelas de negocios y no en las facultades de ciencia política. Pero la gran empresa se ha hecho demasiado poderosa para dejarla sólo bajo la responsabilidad de sus gestores y sus intelectuales orgánicos... Décadas de torpe concepción utilitarista nos han llevado a confundir el bienestar con el desarrollo económico. Hoy vemos más claro que el bienestar, imposible sin una economía sana, trasciende sin embargo la visión económica. ¿Cuándo comenzaremos a entender que todas las políticas han de ser democráticas y sociales, y que la política económica no es una excepción? (Fragmento de *El yo interior y los nuevos bárbaros*, editorial de la Revista Internacional de Gobernabilidad para el Desarrollo Humano, Cataluña.)